



Fitch Revisa y Retira las Calificaciones del Fondo Pioneer United Renta Fija

Fitch Ratings revisó la Calificación Nacional de Sensibilidad al Riesgo de Mercado a 'S5(dom)' desde 'S6(dom)' y afirmó la Calificación Nacional de Calidad Crediticia en 'AA+f(dom)' del Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija administrado por Pioneer Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Pioneer).

Asimismo, Fitch eligió retirar estas calificaciones por razones comerciales. En consecuencia, la agencia no continuará dando seguimiento al portafolio del fondo, por lo que no proveerá servicios de seguimiento a sus calificaciones.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La Calificación Nacional de Calidad Crediticia 'AA+f(dom)' refleja una calidad crediticia subyacente muy alta. En este sentido, el promedio ponderado de riesgo de crédito del fondo está acorde con la calificación afirmada

La Calificación Nacional de Riesgo de Mercado 'S5(dom)' muestra un perfil de vencimiento de largo plazo del fondo acorde con los límites de inversión. De esta forma, el fondo evidencia una sensibilidad alta ante cambios en los factores de riesgo de mercado considerados.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado:

El cambio en la calificación responde a que en los meses de junio a agosto de 2018 el portafolio evidenció una duración modificada promedio de 4.6. Este es un registro menor al del periodo entre enero y mayo de 2018 (5,7). Lo anterior indica un riesgo menor a cambios en las tasas de interés que es consistente con la calificación 'S5(dom)'. Entre junio y agosto de 2018, la participación de títulos con maduraciones mayores a 5 años fue en promedio de 83.7% (76.2% a agosto de 2018) la cual se redujo frente al promedio entre enero y mayo de 2018 (92.4%). En contraste, se incrementó en el último trimestre la participación de instrumentos con vencimientos menores a 90 días. Así, el plazo promedio del portafolio al corte de agosto de 2018 fue de aproximadamente 7 años (promedio del año corrido: 9 años).

El portafolio está compuesto en su totalidad por títulos expresados en tasa fija, lo que reduce la capacidad de mitigar pérdidas en el escenario de incremento en la tasa de interés. El riesgo de diferenciales de crédito (riesgo *spread*) fue de 0.5 en promedio, lo que indica un riesgo bajo.

Calidad Crediticia:

En el periodo de enero a agosto de 2018, el fondo evidenció una composición preponderante en títulos valores emitidos por el Gobierno Nacional y el Banco Central. En promedio, estos participaron con 94.5% del portafolio. El restante 5.5% correspondió a instrumentos bancarios calificados 'A-(dom)' y 'AA+(dom)'. La calificación crediticia es un reflejo del riesgo soberano de la República Dominicana [BB-].

El fondo no evidenció operaciones de liquidez (reporto) y los depósitos bancarios están colocados en entidades con una calidad crediticia nacional alta (Banco Popular Dominicano y Banesco Banco Múltiple). Por esto se mitiga el riesgo de contraparte.

Perfil del Fondo:

El fondo es de tipo cerrado y constituye un patrimonio autónomo independiente al de la administradora y al de otros fondos que esta pudiera administrar. Está conformado por aportes de personas físicas y jurídicas; su moneda legal es el peso dominicano. Tiene como objetivo principal generar ingresos recurrentes a corto plazo y protección de capital a corto y largo plazo, invirtiendo en títulos valores representativos de deuda del mercado nacional dominicano. Al cierre de agosto de 2018, el portafolio tenía un valor de DOP641,2 millones lo que significa una reducción de 74.4% frente al mismo periodo del año anterior, explicado por el cumplimiento del plazo definido de vigencia del fondo y posterior redención de participaciones.

Perfil de la Administradora:

Pioneer es la primera Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en operar en República Dominicana y en registrar un fondo de inversión de oferta pública en el Registro Nacional de Valores del país. se constituyó en octubre de 2005 bajo la figura de sociedad anónima con el objeto exclusivo de administrar fondos de conformidad con lo establecido por la Ley de Mercado de Valores y sus disposiciones complementarias. A agosto de 2018, la entidad

gestionaba aproximadamente DOP4.040 millones.

Contactos Fitch Ratings:

Felipe Baquero (Analista Líder)
Director Asociado
+571 4846770 ext. 1028
Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
Calle 69ª No. 9 - 85,
Bogotá, Colombia

Sandra Páez (Analista Secundario)
Directora
+571 4846770 ext. 1020

Davie Rodriguez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+1 212 9080386

Relación con medios:
Benjamin Rippey, Nueva York. Tel: +1 646 582 4588. E-mail: benjamin.rippy@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional en www.fitchratings.com/site/centralamerica

Metodología aplicada:

- Metodología Global de Calificación de Fondos de Deuda (Septiembre 6, 2016).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.